

**ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN BERDASARKAN  
METODE Z-SCORE (Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

**PUJIYATI**  
**B100130185**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2017**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertandatangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**" ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN BERDASARKAN METODE Z-  
SCORE (Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2011-2015)"**

Yang ditulis oleh:

**PUJIYATI**  
**B100130185**

Penandatangan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 4 Februari 2017

Pembimbing



**(Lukman Hakim, SE.MSi.)**

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



**Dr. Trivono, SE., M.Si.**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **PUJIYATI**  
NIRM : **B100130185**  
Jurusan : **MANAJEMEN**  
Judul Skripsi : **ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN  
BERDASARKAN METODE Z-SCORE  
(Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang  
Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode  
2011-2015)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 04 Februari 2017

Yang membuat pernyataan,

(Pujiyati)

## **MOTTO**

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmu engkau berharap”*

**(QS. Al-Insyirah: 6-8)**

*“Jika anda memiliki keberanian untuk memulai, anda juga memiliki keberanian untuk sukses”*

**(David Viscoat)**

*“Pendidikan bukanlah suatu proses untuk mengisi wadah yang kosong, akan tetapi pendidikan adalah suatu proses menyalakan api pikiran”*

**(W.B. Yeats)**

*“Tiadanya keyakinanlah yang membuat orang takut menghadapi tantangan dan saya percaya pada diri saya sendiri”*

**(Muhammad Ali)**

## **PERSEMBAHAN**

Karya sederhana ini penulis pesembahkan sebagai wujud syukur dan ucapan terima kasih untuk:

1. ALLAH SWT yang telah melimpahkan segala Rahmat, Hidayah, serta Taufik-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tuaku, Bapak Rohmat dan Ibu Sulasih yang telah memberikan doa restu dan dorongan moril maupun materil yang telah diberikan kepada penulis.
3. Kakak-kakakku tersayang (Alm. Joko Sunaryo, Supriyanto, Joko Rudiyanto dan Dwi Restutik Cahyaningsih) yang selalu memberiku semangat dan dukungan.
4. Bapak dan Ibu dosen, tiada kata yang bisa terucap selain kata terimakasih atas jasa-jasa dan ilmu yang telah Bapak dan Ibu berikan kepada penulis.
5. Sahabat-sahabatku tersayang, yang mau berbagi keluh kesah bersama penulis, memberikan semangat dan motivasi. Terima kasih atas yang diberikan.
6. Keluarga besarku yang selalu memberiku semangat dan dukungan.
7. Anak kost Wisma Serasi 1, terimakasih atas semangat dan dukungan yang diberikan selama ini.
8. Almamaterku, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui kesehatan keuangan pada perusahaan semen yang *go public* periode 2011-2015 dan mengetahui tanda-tanda awal terjadinya kebangkrutan. Metode yang digunakan untuk memprediksi kebangkrutan adalah metode Altman Z-Score yang telah dilengkapi dengan titik *cut-off* untuk menentukan klasifikasi kebangkrutan. Edward I. Altman menggunakan lima rasio keuangan yaitu Modal Kerja terhadap Total Aktiva ( $X_1$ ), Laba Ditahan terhadap Total Aktiva ( $X_2$ ), EBIT terhadap Total Aktiva ( $X_3$ ), Nilai Pasar Modal terhadap Total Kewajiban ( $X_4$ ) dan Penjualan terhadap Total Aktiva ( $X_5$ ). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah PT Holcim Indonesia Tbk, PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk dan PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. Hasil perhitungan Z-Score dari PT Holcim Indonesia Tbk pada tahun 2011-2015 menunjukkan dalam kategori bangkrut. PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk selama lima tahun berturut-turut kondisinya sehat meskipun kinerja keuangannya mengalami fluktuasi yang terkadang naik dan kadang turun. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. pada tahun 2011 menunjukkan dalam kategori *grey area*, pada tahun 2012-2014 menunjukkan tidak bangkrut dan pada tahun 2015 dalam kategori *grey area*. Perbaikan manajemen saat ini dibutuhkan untuk mengatasi berbagai kemungkinan yang buruk.

Kata Kunci: Kesehatan Keuangan, Kebangkrutan, Altman Z-Score

## **ABSTRACT**

This research purpose was to determine the financial health of the cement company that go public the period 2011-2015 and know the early signs of a bankruptcy. Methods of this research used to predict bankruptcy is the Altman Z-Score method that has been equipped with a cut-off point to determine the classification of bankruptcy. Edward I. Altman uses five financial ratios namely Working Capital to Total Assets ( $X_1$ ), Retained Earning to Total Assets ( $X_2$ ), EBIT to Total Assets ( $X_3$ ), Market Value Equity to Book Value of Total Debt ( $X_4$ ) and Sales to Total Assets ( $X_5$ ). Samples of this research used in this study is PT Holcim Indonesia Tbk., PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. and PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. Result of Z-Score calculation PT Holcim Indonesia Tbk. in the years 2011-2015 shows in categories bankrupt. PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. for five consecutive years healthy condition despite its financial performance fluctuated sometimes increase and sometimes down. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. in the year 2011 showed in the category grey area, in 2012-2014 showed not bankrupt and in 2015 in the category of grey area. Improved management of current needed to overcome the possibility that bad.

Keywords: Financial Health, Bankruptcy, Altman Z-Score

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim,

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan hanya kepada Allah SWT yangtelah melimpahkan segala rahmat, taufik dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul” **ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN BERDASARKAN METODE Z-SCORE (Studi Kasus pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015)”..**

Penulis menyadari bahwa skripsi ini, jauh dari kesempurnaan baik dalam susunan kata-katanya maupun dari segi pembahasan masalahnya. Hal ini dikarenakan keterbatasan pengalaman dan pengetahuan penulis.

Didalam penyelesaian skripsi ini, penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis didalam menyelesaikan skripsi ini kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Anton Agus Setyawan, SE., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Lukman Hakim, S.E., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi dengan penuh kesabaran dan keikhlasan.



4. Ibu Mabruroh, Dra., M.M. Selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan binaan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari penulis karya ilmiah ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Semoga Tugas Akhir yang penulis susun dapat bermanfaat dan menjadi tambahan ilmu bagi semua pihak. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, 4 Februari 2017

Penulis,



(Pujiyati)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN MOTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	7
1. Manfaat Teoritis.....	7
2. Manfaat Praktis .....	8
E. Sistematika Penulisan. ....	8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Laporan Keuangan .....	10
1. Pengertian Laporan Keuangan .....	10
2. Tujuan Laporan Keuangan.....	10
3. Jenis Laporan Keuangan .....	11
4. Pemakai dan kebutuhan Informasi.....	12
5. Perbandingan Rasio.....	13
6. Permasalahan Laporan Keuangan.....	14
B. Rasio Keuangan .....	14
1. Pengertian dan Manfaat Rasio Keuangan .....	14
2. Jenis dan Teknik Rasio Keuangan .....	15
3. Perbandingan dan Keterbatasan Rasio Keuangan.....	16
C. Kebangkrutan.....	17
1. Pengertian dan Jenis Kebangkrutan .....	17
2. Penyebab dan Mengatasi Kebangkrutan.....	19
3. Penyelesaian Kebangkrutan .....	21
D. <i>Analisis Multiple Discriminant Analysis (MDA)</i> .....	23
E. Analisis Z-Score.....	23
1. Pengertian Analisis Z-score .....	23
2. Tujuan Perhitungan Z-score.....	24
F. Penelitian Terdahulu .....	25
G. Kerangka Pemikiran.....	27
H. Hipotesis .....	28

BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
1. Variabel Dependen.....	30
2. Variabel Independen .....	31
C. Data dan Sumber Data .....	32
D. Metode Pengumpulan Data.....	33
E. Desain Pengumpulan Sampel .....	33
F. Metode Analisis Data.....	34
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	 36
A. Gambaran Umum.....	36
1. PT Holcim Indonesia Tbk.....	36
a. Sejarah Singkat .....	36
b. Visi, Misi dan Nilai Perusahaan .....	37
2. PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. ....	38
a. Sejarah Singkat .....	38
b. Visi, Misi dan Moto Perusahaan.....	40
3. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	40
a. Sejarah Singkat .....	40
b. Visi, Misi dan Budaya Perusahaan .....	42
B. Analisis Data.....	44
1. Perhitungan Z-Score PT Holcim Indonesia Tbk.....	44

2. Perhitungan Z-Score PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk .....	51
3. Perhitungan Z-Score PT Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	58
C. Hasil Rekapitulasi Perhitungan Z-Score .....	65
D. Pembahasan.....	66
 BAB V PENUTUP.....	 69
A. Kesimpulan .....	69
B. Keterbatasan Penelitian.....	70
C. Saran .....	70

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
4.1 Perhitungan Z-Score PT Holcim Indonesia Tbk. Periode 2011-2015 .....	44
4.2 Perhitungan Z-Score PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. Periode 2011-2015 .....	51
4.3 Perhitungan Z-score PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. Periode 2011-2015 .....	58
4.4 Rekapitulasi Hasil Z-Score Perusahaan Semen .....	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	27